

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah diuraikan di atas, maka kesimpulan yang dapat diambil oleh penulis adalah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan antara sebelum dan sesudah penerapan *Employee Stock Ownership Program* (ESOP). Hasil ini mengindikasikan bahwa penerapan *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) menimbulkan dampak terhadap kinerja keuangan perusahaan sampel.

5.2 Keterbatasan

Sampel penelitian ini masih terbatas yaitu 34 perusahaan. Hal tersebut dikarenakan masih sedikit perusahaan yang menerapkan *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) di Indonesia. Hal ini terjadi karena ESOP merupakan suatu hal yang baru dimana pelaksanaannya baru dimulai diterapkan oleh perusahaan-perusahaan di Indonesia pada tahun 1999. Keterbatasan jumlah sampel dalam penelitian ini akan mengurangi kemampuan untuk menggeneralisasi hasil studi ini.

5.3 Saran

Peneliti di masa depan diharapkan dapat menambah jumlah sampel penelitian agar dapat meningkatkan generalisasi hasil studi tentang perbedaan kinerja

keuangan perusahaan sebelum dan sesudah penerapan *Employee Stock Ownership Program* (ESOP).



DAFTAR PUSTAKA

- Amihud, Y & Kamin, J. 1979. *Revenue vs Profit Maximization: Differences in Behavior by the Type-of-Control and by Market Power*. Southern of Economic Journal.
- Astika, Ida Bagus Putra. 2007. *Manfaat dan Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Pengadopsian Program Opsi Saham pada Perusahaan Publik yang Listing di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Akuntansi dan Bisnis Volume 2 No. 2 Juli 2007.
- Bapepam. 2002. *Studi Tentang Penerapan ESOP (Employee Stock Ownership Plan) Emiten atau Perusahaan Publik di Pasar Modal Indonesia*. Departemen Keuangan Republik Indonesia Badan Pengawas Pasar Modal.
- Conte, M & Tannenbaum, A.S. 1978. *Employee-Owned Companies: Is The Different Measurable?* Academy of Management Review.
- Harnanto. 1991. *Analisis Laporan Keuangan*. UPP AMP YKPN: Yogyakarta.
- Hartono, Jogyanto. 2004. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. BPFE: Yogyakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2007. *Standar Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat: Jakarta.
- Institute for Economics and Financial Research. 1998-2007. *Indonesian Capital Market Directory*. ECFIN.
- Jensen, M & Meckling, W. 1976. *Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure*. Journal of Financial Economics.

- Marsh, T & McAllister, D. 1981. *ESOPs Tables: A Survey of Companies With Employee Stock Ownership Plans*. Journal of Corporation Law.
- Park, Sangsoo & Song, Moon.H. 1995. *Employee Stock Ownership Plans, Firm Performance, and Monitoring by Outside Blockholders*. Journal of Financial Management.
- Pugh, William; Jahera, John dan Oswald, Sharon. 2000. *The Effect of ESOP Adoption on Corporate Performance: Are There Really Performance Changes?* Managerial and Decision Economic: Chicester.
- Rosen, C & Klein, J. 1983. *Job Creating Performance of Employee Owned Firms*. Monthly Labor Review.
- Santoso, Singgih. 1999. *SPSS Mengolah Data Statistik Secara Profesional*. Elex Media Komputindo: Jakarta.
- Sundjaja & Barlian. 2002. *Manajemen Keuangan*. Prenhallindo: Jakarta.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio, Edisi Pertama*. BPFE: Yogyakarta.
- Trebucq, Stephane. 2004. *The Effects on ESOPs on Performance and Risk: Evidence From France*. Corporate Ownership & Control / Volume 1, Issue 4, Summer 2004.
- Wagner, I & Rosen, C. 1985. *Employee Ownership-Its Effects on Corporate Performance*. Employee Relation Today.
- Weston, J.Fred & Copeland, Thomas. 1992. *Manajemen Keuangan, Edisi Kedelapan Jilid I*. Binarupa Aksara: Jakarta.

Weygandt, Jerry J; Kieso, Donald E dan Kimmel, Paul D. 2005. *Accounting*

Principles 7th Edition. Wiley: Kanada.



DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	JENIS INDUSTRI
1	AALI	ASTRA AGRO LESTARI	Pertanian
2	ADHI	ADHI KARYA	Konstruksi
3	APEX	APEXINDO PRATAMA DUTA	Pertambangan
4	ASGR	ASTRA GRAPHIA	Manufaktur
5	ASII	ASTRA INTERNATIONAL	Manufaktur
6	AUTO	ASTRA OTOPARTS	Manufaktur
7	BABP	BANK BUMIPUTRA	Keuangan
8	BBCA	BANK CENTRAL ASIA	Keuangan
9	BBKP	BANK BUKOPIN	Keuangan
10	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA	Keuangan
11	BDMN	BANK DANAMON	Keuangan
12	BMRI	BANK MANDIRI	Keuangan
13	BMTR	GLOBAL MEDIACOM	Keuangan
14	BNGA	BANK NIAGA	Keuangan
15	BNII	BANK INTERNATIONAL INDONESIA	Keuangan
16	CENT	CENTRIN ONLINE	Lain-lain
17	CITA	CIPTA PANELUTAMA	Lain-lain
18	DAVO	DAVOMAS ABADI	Manufaktur
19	DYNA	DYNAPLAST	Manufaktur
20	INDF	INDOFOOD SUKSES MAKMUR	Manufaktur
21	ISAT	INDOSAT	Telekomunikasi
22	KAEF	KIMIA FARMA	Manufaktur
23	LMAS	LIMAS CENTRIC INDONESIA	Lain-lain
24	MASA	MULTISTRADA ARAH SARANA	Manufaktur
25	MKDO	MAKINDO	Keuangan
26	MTDL	METRODATA ELECTRONICS	Manufaktur
27	PTBA	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM	Pertambangan
28	RAIS	RAMAYANA LESTARI SENTOSA	Perdagangan
29	SCMA	SURYA CITRA MEDIA	Lain-lain
30	SHDA	SARI HUSADA	Manufaktur
31	SIPD	SIERAD PRODUCE	Manufaktur
32	SSIA	SURYA SEMESTA INTERNUSA	Properti
33	TIRA	TIRA AUSTENITE	Manufaktur
34	UNTR	UNITED TRACTOR	Manufaktur

TANGGAL PENGUMUMAN ESOP

NO	KODE	TANGGAL PENGUMUMAN
1	AALI	10 Mei 2000
2	ADHI	17 November 2003
3	APEX	10 Agustus 2005
4	ASGR	1 Februari 2000
5	ASII	19 Mei 1999
6	AUTO	11 Mei 2000
7	BABP	14 Februari 2003
8	BBCA	12 April 2001
9	BBKP	20 April 2005
10	BBRI	3 Oktober 2003
11	BDMN	26 Maret 2004
12	BMRI	29 Mei 2003
13	BMTR	7 Juni 2000
14	BNGA	23 April 2004
15	BNII	30 Juni 2004
16	CENT	18 Juli 2001
17	CITA	11 Januari 2002
18	DAVO	18 April 2002
19	DYNA	26 Juni 2001
20	INDF	16 Mei 2001
21	ISAT	26 juni 2003
22	KAEF	2 April 2001
23	LMAS	28 Agustus 2001
24	MASA	22 Desember 2004
25	MKDO	30 Juni 2003
26	MTDL	26 Juni 2000
27	PTBA	23 Agustus 2002
28	RAIS	12 Juni 2002
29	SCMA	25 April 2002
30	SHDA	24 Oktober 2003
31	SIPD	20 Desember 2000
32	SSIA	14 Juli 2000
33	TIRA	24 Juni 2003
34	UNTR	12 Juli 2000

DATA ROA SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN ESOP

(dalam %)

No	Kode	t-2	t-1	Rata-Rata	t+1	t+2	Rata-Rata
1	AALI	10.54	8,00	9.27	3.57	8.79	6.18
2	ADHI	2.97	3.89	3.43	3.86	3.23	3.55
3	APEX	2.01	-1.39	0.31	9.42	9.5	9.46
4	ASGR	-2.37	5.74	1.69	3.18	9.92	6.55
5	ASII	-0.96	-15.35	-8.16	-7.80	3.18	-2.31
6	AUTO	-14.44	11.37	-1.54	14.46	14.05	14.26
7	BABP	0.55	0.81	0.68	0.83	-1.11	-0.14
8	BBCA	0.66	1.87	1.27	2.17	1.79	1.98
9	BBKP	1.02	1.14	1.08	1,00	1.23	1.12
10	BBRI	3.56	1.77	2.67	5.77	5.04	5.41
11	BDMN	2.02	2.90	2.46	2.95	1.61	2.28
12	BMRI	1.05	1.43	1.24	2.12	0.23	1.18
13	BMTR	13.67	-4.77	4.45	9.08	8.67	8.88
14	BNGA	0.62	1.97	1.30	1.32	1.39	1.36
15	BNII	0.36	0.89	0.63	1.48	1.43	1.46
16	CENT	0.41	10.33	5.37	5.52	6.64	6.08
17	CITA	-16.83	-4.58	-10.71	-15.28	-9.14	-12.21
18	DAVO	-24.73	0.80	-11.97	10.29	6.27	8.28
19	DYNA	9.63	7.31	8.47	8.90	7.14	8.02
20	INDF	13.12	5.15	9.14	5.26	3.94	4.60
21	ISAT	6.5	1.53	4.02	5.86	4.95	5.41
22	KAEF	13.95	17.61	15.78	3.41	3.33	3.37
23	LMAS	-5.61	-13.71	-9.66	-15.78	19.24	1.73
24	MASA	4.38	-16.84	-6.23	5.27	11.86	8.57
25	MKDO	4.15	6.56	5.36	4.27	0.46	2.37
26	MTDL	-26.11	20.17	-2.97	19.8	-8.38	5.71
27	PTBA	9.67	14.18	11.93	10.11	17.6	13.86
28	RAIS	14.66	14.34	14.50	12.07	12.18	12.13
29	SCMA	0.48	0.51	0.50	3.63	2.7	3.17
30	SHDA	28.22	18.95	23.59	14.91	26.65	20.78
31	SIPD	-45.73	8.06	-18.84	-22.88	-6.47	-14.68
32	SSIA	-4.5	2.56	-0.97	-5.68	4.17	-0.76
33	TIRA	6.24	1.78	4.01	6.27	1.64	3.96
34	UNTR	-16.39	10.31	-3.04	3.68	4.93	4.31
	Jumlah			59,03			145,85
	Mean			1,74			4,29

Frequencies

Statistics

		sebelum	sesudah
N	Valid	34	34
	Missing	3	3
Skewness		.067	-.537
Std. Error of Skewness		.403	.403

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
sebelum	34	-18.84	23.59	1.7362	8.29989
sesudah	34	-14.68	20.78	4.2897	6.55015
Valid N (listwise)	34				

T-Test

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 sebelum	1.7362	34	8.29989	1.42342
sesudah	4.2897	34	6.55015	1.12334

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 sebelum & sesudah	34	.659	.000

Paired Samples Test

		Paired Differences			t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean			
Pair 1	sebelum - sesudah	-2.55353	6.33809	1.08697	-2.349	33	.025
		95% Confidence Interval of the Difference					
		Lower	Upper				
		-4.76499	-.34207				